

SKLAR MANUFACTURING LIMITED

Rapport Annuel 1971

Sklar
Peppler
Fitton Parker
Meridian

Administrateurs

Douglas R. Annett — Toronto, Ontario
Consultant économique et financier

Allan L. Beattie, C.R. — Toronto, Ontario
Osler, Hoskin & Harcourt

Paul F. Black — Etobicoke, Ontario
Trésorier adjoint
Manufacturers Life Insurance Company

T. Richard Bradbury — Thornhill, Ontario
Courtier en valeurs, McEwen Securities Limited

Edwin T. Cohen — Willowdale, Ontario
Vice-président adjoint
UNAS Investments Limited

Robert Ducas — New-York, E.-U.
Associé sous condition, Burnham & Company

Joseph Sklar — Willowdale, Ontario
Membre de la direction

Louis Sklar — Oshawa, Ontario
Membre de la direction

Samuel Sklar — Thornhill, Ontario
Membre de la direction

Jack B. Whitely — Baie d'Urfé, P.Q.
Président, St. Maurice Capital Corporation Limited

Cadres

Douglas R. Annett — *Président du Conseil d'administration*

Samuel Sklar — *Président*

Louis Sklar — *Vice-président et directeur général*

Joseph Sklar — *Vice-président*
Elaboration et mise au point des produits

Ronald E. G. Wilson, B. Com., C.A.
Secrétaire & trésorier

Adresses des compagnies

Siège social et usine Sklar —
617 Victoria Street East
Whitby, Ontario
Téléphone (416) 668-3315

Usines Pepler —
Hanover, Ontario

Usine Fitton-Parker —
Southampton, Ontario

Usine et salle d'exposition Meridian —
Weston, Ontario

Agents de transfert et registraires

Actions Ordinaires
Montreal Trust Company
Toronto et Montréal

Obligations Amortissables Garanties Par Premières Hypothèques
Canada Permanent Trust Company,
Toronto

Débetures Subordonnées Convertibles
Garanties Par Hypothèques Générales —
National Trust Company
Toronto et Montréal

Débetures Convertibles à Gage
Subsidiaire en Fiducie —
Royal Trust Company,
Toronto

Banquiers

Royal Bank of Canada

Vérificateurs

Clarkson, Gordon & Cie
Soberman, Isenbaum, Colomby & Nisker

Rapport du président

Les progrès enregistrés durant l'exercice clos le 31 décembre 1971 sont très encourageants et nous avons tout lieu de croire qu'un programme d'expansion bien conçu nous apportera la réussite prévue en dépit des difficultés passées. En comparant les résultats de 1971 avec ceux de 1970, il est à noter que compte tenu de l'augmentation des ventes de 16%, les bénéfices, taxes non déduites, sont passés de \$240,000 à \$949,000 et le fonds de roulement s'est accru de plus de \$900,000. Nous sommes persuadés que, dans des conditions économiques relativement normales, la marge bénéficiaire augmentera avec le volume des ventes.

De nombreux projets, constituant une part essentielle de notre programme général de développement, ont également progressé en 1971; les plus importants sont les suivants:

1. La nouvelle Division Meridian, qui n'était qu'un avant-projet lors de la rédaction de notre Rapport Annuel en 1970, est entrée en production en août 1971. Cette division fabrique et vend une gamme d'articles d'ameublement sensiblement moins chers que les articles de la gamme "Sklar". Une usine fut construite, équipée des machines nécessaires et dotée d'une nouvelle main-d'oeuvre. A la fin de l'année, Meridian produisait à profit. Les coûts de mise en marche de l'usine n'atteignirent pas ceux prévus par le budget et ils ont été intégralement absorbés dans l'état des bénéfices de 1971.
2. Notre Rapport Annuel 1970 mentionnait l'accord négocié en 1970 avec l'Ontario Development Corporation. Il est stipulé dans cet accord que le gouvernement de l'Ontario fournirait à la compagnie la somme de \$500,000 pour développer la production des Divisions Peppler et Fitton-Parker, respectivement à Hanover et Southampton, Ontario. Cette somme de \$500,000 se constitue d'un prêt ordinaire de \$300,000, le solde, soit \$200,000, représentant un prêt non remboursable. Les constructions mécaniques et les transformations nécessaires à l'agrandissement des usines furent terminées en 1971. Une grande partie du matériel neuf achetée et installée et un programme intensif de formation du nouveau personnel fut entrepris. Ce programme permettra à la compagnie d'augmenter d'environ 50% sa production de meubles en bois en 1972; selon les prévisions, ce rythme de développement se poursuivra jusqu'à ce que les deux divisions produisent à pleine capacité; ce qui sera sans doute atteint dans trois ans. La production des usines aura alors à peu près doublé par rapport à 1971. Pour terminer ce plan d'expansion, les fonds à ajouter à ceux du programme de coopération avec l'Ontario Development Corporation, seront minimes.

3. L'on vient d'achever les plans d'une nouvelle division pour la fabrication de sièges mécaniques, de chaises longues, en particulier. Cette division sera située à Toronto et nous espérons commencer en mai la formation du personnel. Elle devrait produire à profit avant la fin de cette année (1972).
4. La vente et la production de la Division Sklar ont subi un certain nombre de modifications introduites dans le but d'améliorer qualitativement et quantitativement la production de l'usine de Whitby, Ontario. Ces efforts entraînèrent une hausse très nette de la qualité des articles d'ameublement "Sklar", et à la fin de 1971, une augmentation de production de plus de 10% fut enregistrée. A l'ouverture de la nouvelle usine de Toronto, la fabrication des chaises mécaniques à l'usine de Whitby sera suspendue, ce qui permettra d'accroître encore la production d'articles "Sklar".

En ce qui concerne nos prévisions pour 1972, nous avons de bonnes raisons d'être optimistes. Nous sommes convaincus que nous avons maintenant atteint le point où nous pouvons escompter une amélioration substantielle des bénéfices, allant de pair avec l'augmentation des ventes. Deux éléments par ailleurs nous permettent d'envisager l'avenir avec confiance:

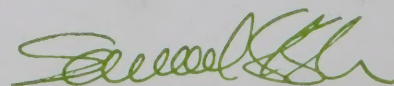
1. La hausse sensible de la demande d'articles d'ameublement, depuis l'été 1971, et qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de la même année. Au début de 1972 nous étions même incapables de satisfaire toutes les demandes. D'autre part, notre exposition annuelle qui eut lieu en janvier à Toronto remporta cette année un succès sans précédent.
2. Nous avons nettement amélioré notre position dans l'industrie en introduisant de nouveaux styles et des méthodes de fabrication plus efficaces.

Ces considérations nous font prévoir une augmentation record des ventes et des bénéfices en 1972.

Nous avons appris qu'un grand nombre de nos actionnaires désirent recevoir davantage de renseignements sur nos divers services de fabrication et de vente. J'ai donc, dans la section suivante de ce rapport, donné une description succincte de nos usines, bureaux et salons d'exposition.

Puisque l'occasion m'en est donnée, je voudrais remercier ici les quelque 1,100 employés de notre compagnie pour leur contribution aux progrès réalisés durant l'année 1971. Ce sont d'eux que dépendent nos réussites futures.

Au nom du conseil d'administration.



le 15 mars 1972

Samuel Sklar, Président

Usines, Bureaux et Salons d'Exposition

I. USINES ET BUREAUX

1. Whitby, Ontario

Un bâtiment de 230,000 pieds carrés — notre siège social et notre service conception couvre 30,000 pieds carrés et l'usine de production des meubles capitonnés "Sklar" couvre 200,000 pieds carrés. La vente des produits de cette usine, de renommée mondiale, constitue la source de revenus la plus substantielle.

2. Hanover, Ontario

Deux usines d'une superficie totale de 360,000 pieds carrés, où l'on fabrique des meubles en bois de marque bien connue, "Peppler". La division Peppler est l'employeur le plus important de la région de Hanover.

3. Southampton, Ontario

Usine de 110,000 pieds carrés où l'on fabrique la gamme de meubles en bois "Fitton-Parker".

4. Toronto, Ontario

(a) Complexe de 60,000 pieds carrés, comprenant usine, bureaux et salon d'exposition — notre nouvelle Division Meridian. Cette division fabrique et vend des articles d'ameublement capitonnés sensiblement moins chers que ceux de la gamme Sklar. Cette division a été mise en opération en août 1971 et nous avons l'intention de l'agrandir de 25,000 pieds carrés cette année (1972).

(b) Nous allons bientôt ouvrir une nouvelle division de fabrication à Toronto. Cette division sera consacrée exclusivement à la production de chaises mécaniques — chaises longues, chaises et fauteuils à bascule.

II. SALONS D'EXPOSITION

1. Salons d'exposition canadiens

Notre salon d'exposition de Toronto, de 10,000 pieds carrés, situé sur l'autoroute 400, et celui de Montréal, de 15,000 pieds carrés, Place Bonaventure, se situent parmi les plus beaux salons du continent. Le décor et l'équipement ont été judicieusement choisis pour mettre en valeur le mobilier Sklar, Peppler et Fitton-Parker; ces locaux sont utilisés à deux fins:

- (a) C'est là que se réalise une fraction importante des ventes à nos détaillants.
- (b) Nos détaillants agréés distribuent des invitations à leurs clients, qui peuvent y circuler tout à leur aise et poser des questions au personnel qualifié mis à leur disposition. Lorsqu'un client décide de faire un achat, la commande est adressée au détaillant qui lui procura l'invitation. La mise en valeur de nos produits et l'assistance apportée par notre personnel constituent d'importants services dont peuvent tirer profit nos détaillants et nos clients.

2. Salons d'exposition aux Etats-Unis

Nous avons d'excellentes salons d'exposition au Furniture Mart à San Francisco, ainsi qu'à High Point, en Caroline du Nord, actuellement considéré comme le centre de l'industrie d'ameublement aux Etats-Unis. Ces locaux sont réservés exclusivement aux expositions commerciales importantes, conformément aux pratiques en usage dans l'industrie américaine.

Points saillants financiers

(EN MILLIERS DE DOLLARS)

	1971	1970
VENTES	\$19,753	\$17,026
BÉNÉFICES	640	235
CASH FLOW	1,545	644
FONDS DE ROULEMENT	3,394	2,483
AMORTISSEMENT	405	404
ADDITIONS AUX IMMOBILISATIONS	472	293
DEGRÉ DE LIQUIDITÉ	1.72:1	1.56:1
INTÉRÊT PAYÉ—À COURT TERME	138	224
—À LONG TERME	226	231
DETTE À LONG TERME	3,110	3,167
AVOIR DES ACTIONNAIRES	3,065	2,359
BÉNÉFICES PAR ACTION	35¢	13¢
CASH FLOW PAR ACTION	84¢	36¢
ACTIONS EN CIRCULATION	1,835,741	1,807,941
NOMBRE D'ACTIONNAIRES	1,800	1,900

État consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971

(avec chiffres comparatifs de 1970)

EN MILLIERS DE DOLLARS

	1971	1970
VENTES NETTES	<u>\$19,753</u>	<u>\$17,026</u>
FRAIS ET DÉPENSES D'EXPLOITATION:		
Prix de revient des marchandises vendues	14,803	13,066
Frais de commercialisation, généraux et administratifs	3,232	2,861
Amortissement	405	404
Intérêt sur dette bancaire	138	224
Intérêt sur dette à long terme	226	231
	<u>18,804</u>	<u>16,786</u>
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU ET POSTE EXTRAORDINAIRE	<u>949</u>	<u>240</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU—courants	178	154
—différés	309	—
	<u>487</u>	<u>154</u>
BÉNÉFICES AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE	462	86
PLUS POSTE EXTRAORDINAIRE:		
Réduction des impôts sur le revenu de l'exercice en cours à la suite de la perte reportée (note 5)	178	149
BÉNÉFICES NETS	<u>\$ 640</u>	<u>\$ 235</u>
BÉNÉFICES PAR ACTION (note 7)—		
Fondamentaux—bénéfices avant poste extraordinaire	.25¢	.05¢
—bénéfices nets	.35	.13
Entièrement dilués—bénéfices avant poste extraordinaire	.19	.05
—bénéfices nets	.28	.13

(Voir notes jointes aux états financiers consolidés)

SKLAR MANUFACTURING LIMITED

Bilan consolidé

ACTIF

DISPONIBILITÉS:

	1971	1970
Comptes à recevoir	\$ 4,165	\$ 3,569
Stocks, au moindre du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable—		
Matières premières	1,762	1,195
Travaux en cours	1,109	739
Produits finis	964	1,370
Total des stocks	3,835	3,304
Frais payés d'avance	100	51
Total des disponibilités	8,100	6,924

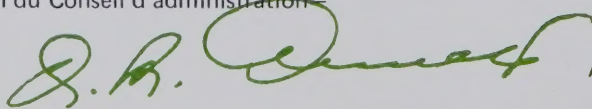
IMMOBILISATIONS: (note 3 (c))

	Coût	Amortisse- ment accumulé		
Terrains	\$ 62		62	62
Edifices et améliorations sur les propriétés louées à bail	2,241	549	1,692	1,689
Machinerie et équipement	3,719	2,509	1,210	1,292
	<u>\$6,022</u>	<u>\$3,058</u>	<u>2,964</u>	<u>3,043</u>

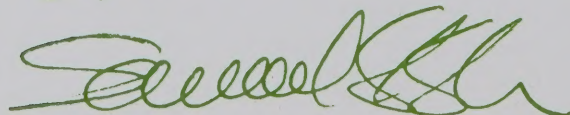
\$11,064

\$9,967

Au nom du Conseil d'administration



Administrateur



Administrateur

31 décembre 1971

(avec chiffres comparatifs de 1970)

EN MILLIERS DE DOLLARS

PASSIF

EXIGIBILITÉS:

	1971	1970
Dettes bancaires (note 2)	\$2,444	\$2,444
Comptes à payer et frais courus	1,586	1,530
Taxes à payer sur les ventes et autres	388	272
Impôts différés sur le revenu—courants	126	—
Dettes à long terme échéant d'ici un an (note 3)	162	195

Total des exigibilités	4,706	4,441
----------------------------------	-------	-------

DETTE À LONG TERME (note 3)	3,222	3,290
Moins escompte et dépenses non amortis sur dette	112	123

	3,110	3,167
--	-------	-------

IMPÔTS DIFFÉRÉS SUR LE REVENU	183	—
--	-----	---

AVOIR DES ACTIONNAIRES:

Capital-actions—		
Autorisées:		
3,500,000 actions ordinaires, sans valeur au pair		
Emises: (note 4)		
1,835,741 actions (1970—1,807,941 actions)	6,158	6,092
Surplus d'apport	8	8
Déficit—		
Solde au début de l'exercice	(3,741)	(3,976)
Bénéfices nets pour l'exercice	640	235
Solde à la fin de l'exercice	(3,101)	(3,741)
Total de l'avoir des actionnaires	3,065	2,359
	\$11,064	\$9,967

État consolidé de la source et de l'emploi des fonds

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971

(avec chiffres comparatifs de 1970)

EN MILLIERS DE DOLLARS

SOURCE DES FONDS:

	1971	1970
Bénéfices nets	\$ 640	\$ 235
Plus frais ne nécessitant pas de mise de fonds		
Amortissement	405	404
Amortissement de l'escompte et des dépenses sur dette	5	5
Provision pour impôts différés sur le revenu (portion non courante)	183	
Fonds provenant de l'exploitation	1,233	644
Prêt de l'Ontario Development Corporation (note 3 (c))	312	—
Emission d'actions ordinaires sur conversion de		
débentures (note 4)	66	48
Moins réduction de la dette en rapport, nette d'escompte	(66)	(48)
	<u>1,545</u>	<u>644</u>

EMPLOI DES FONDS:

Additions à l'usine et à l'équipement	472	293
Provision pour dette à long terme échéant d'ici un an	162	195
	<u>634</u>	<u>488</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	911	156
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	2,483	2,327
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$3,394</u>	<u>\$2,483</u>

(Voir notes jointes aux états financiers consolidés)

Notes aux états financiers consolidés

1. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.

2. Dette bancaire

La dette bancaire est garantie par le nantissement des comptes à recevoir et des stocks, de même que par une charge flottante, en troisième lieu, représentée par une débenture de \$1,000,000 sur tous les autres éléments d'actif.

3. Dette à long terme

	1971	1970
	(milliers)	
Obligations amortissables, garanties par première hypothèque, échéant le 15 septembre 1986, remboursables après le 15 septembre 1971—		
Série A, 7-1/2%, payable en dollars canadiens	\$1,486	\$1,543
Série B, 7%, payable en dollars américains (\$464,000 E.-U.)	498	518
Débentures convertibles subordonnées, à dividende cumulatif garanties par hypothèque échéant le 15 septembre 1987, remboursables après le 15 septembre 1973—		
Série A, 7-1/2%, payable en dollars canadiens	500	500
Série B, 7%, payable en dollars américains (\$400,000 E.-U.)	430	430
Débentures convertibles, à gage subsidiaire en fiducie, 6-1/2% non-cumulatif, échéant le 15 novembre 1987, remboursables après le 15 novembre 1969	242	311
Prêt à 9% de l'Ontario Development Corporation, échéant en 1978 (tranche remboursable)	166	—
Autres	62	183
	3,384	3,485
Moins sommes dues d'ici un an, comprises dans les exigibilités	162	195
	<u>\$3,222</u>	<u>\$3,290</u>

(a) Les versements aux fonds d'amortissement exigibles jusqu'au 31 décembre 1976 pour le remboursement des obligations de première hypothèque se décomposent comme suit:

1972	\$102,000	1973 à 1976	\$135,000 par an
------	-----------	-------------	------------------

L'acte de fiducie pour les obligations de première hypothèque a été amendé en 1971 afin que, si les bénéfices avant impôts sur le revenu d'un exercice quelconque dépassent \$1,000,000, les remboursements aux fonds d'amortissement pour l'exercice suivant soient majorés d'une somme égale à 5% de ces bénéfices, jusqu'à concurrence d'un maximum de \$100,000.

(b) Les obligations de première hypothèque et les débentures gagées par hypothèque générale sont garanties respectivement par des hypothèques en premier et en deuxième rang sur les immobilisations (à l'exclusion de ceux des éléments d'actif chargés en vertu de la débenture de l'Ontario Development Corporation) et par des première et deuxième charges flottantes sur tous les autres éléments d'actif. Les débentures à gage subsidiaire en fiducie sont garanties par un nantissement des actions des filiales.

(c) Le prêt total de l'Ontario Development Corporation s'élèvera à \$500,000, garanti par une débenture sur certaines des immobilisations. Au 31 décembre 1971, la Corporation avait avancé une somme totale de \$312,000, sur laquelle \$166,000 (la tranche remboursable du prêt) sont inclus dans la dette à long terme et \$146,000 (la tranche non remboursable du prêt) ont été déduits des immobilisations. La tranche du prêt dont il est fait remise ne sera exigible qu'en cas de défaut, au titre du contrat de prêt.

(d) L'intérêt court, et il est issu des débentures gagées par les revenus hypothécaires. L'intérêt ne s'accumule pas sur les débentures à gage subsidiaire en fiducie et il n'est exigible que

lorsqu'il est déclaré par les administrateurs. Aucun intérêt exigible n'a été déclaré sur les débentures à gage subsidiaire en fiducie pour les exercices 1971 et 1970.

(e) Les actes de fiducie prohibent le paiement de dividendes en espèces au cours de tout exercice (i) à moins que le montant intégral de l'intérêt pour cet exercice sur les obligations et les débentures n'ait été payé ou qu'il y ait été pourvu et (ii) après exécution dudit paiement, si l'avoir des actionnaires est inférieur à \$4,000,000 et si le rapport entre les disponibilités consolidées et les exigibilités consolidées est inférieur à 2 contre 1.

(f) La dette payable en dollars américains est inscrite à son équivalent en dollars canadiens à la date où les fonds ont été empruntés. Aux cours des changes en vigueur au 31 décembre 1971, l'engagement en dollars canadiens se trouverait réduit de \$64,000.

4. Capital-actions

Pendant 1971, 27,800 actions ont été émises sur la conversion des débentures à gage subsidiaire en fiducie, à \$2.50 l'action, moins l'escompte amorti de \$3,100 sur les débentures.

Au 31 décembre 1971, 887,499 actions ordinaires étaient réservées de la façon suivante:

Pour émission possible lors de l'exercice des droits d'achat d'actions en cours (a)	298,749	actions
Pour émission possible lors de la conversion de débentures hypothécaires en général et de débentures à gage subsidiaire en fiducie (Pendant janvier et février 1972, 31,600 actions ont été émises sur conversion de débentures à gage subsidiaire en fiducie.) (b)	468,750	
Pour émission possible en vertu du plan d'achat facultatif d'actions par les employés principaux (c)	120,000	
	<u>887,499</u>	actions

(a) Les certificats donnent droit à leurs titulaires d'acheter des des actions ordinaires au prix de \$3.50 l'unité jusqu'au 1er juillet 1978. Ce prix est assujéti à rectification en vertu de certaines conditions.

(b) Les débentures hypothécaires en général et les débentures à gage subsidiaire en fiducie sont convertibles, au gré du titulaire, en actions ordinaires, aux prix suivants:

Période	Prix de l'action
Débentures hypothécaires en général —	
Jusqu'au 15 septembre 1972	\$2.50
Du 16 septembre 1972 au 15 septembre 1977	3.50
Du 16 septembre 1977 au 15 septembre 1982	4.50
Du 16 septembre 1982 à l'échéance	5.50
Débentures à gage subsidiaire en fiducie —	
Jusqu'au 15 novembre 1972	2.50
Du 16 novembre 1972 au 15 novembre 1977	3.50
Du 16 novembre 1977 au 15 novembre 1982	4.50
Du 16 novembre 1982 à l'échéance	5.50

(c) Pendant 1971, des options portant sur 104,500 actions ont été consenties aux employés. Ces options peuvent être exercées sur une période de cinq ans, dès 1972, au prix de \$2.00 l'action.

5. Impôts sur le revenu

Au 31 décembre 1971, deux des filiales avaient des pertes à reporter pour lesquelles les récupérations fiscales éventuelles n'ont pas été prises en considération dans les comptes. Selon les taux fiscaux actuels, les crédits futurs pour impôts, s'ils se réalisent, s'élèveront approximativement à \$175,000.

6. Rémunération des administrateurs et des cadres

La rémunération totale payée ou payable par la compagnie et ses filiales à ses administrateurs et aux cadres s'élevait à \$227,000 en 1971 et à \$194,000 en 1970.

7. Bénéfices par action

Les bénéfices par action, entièrement dilués, illustrent l'effet produit par la conversion de la dette à long terme et de l'exercice des certificats de droits et des options d'achat d'actions. Dans les calculs, les bénéfices ont été imputés au taux de 6%, avant impôt, sur le produit présumé lors de l'exercice des certificats de droits et des options d'achat d'actions.

8. Engagements et passif éventuel

(a) Baux à long terme —

La compagnie s'est engagée par des baux à long terme dont les dates d'expiration d'échelonnent d'ici à 1991. Les loyers annuels minimums (sans impôts, ni assurance, ni frais d'entretien) pour les cinq années à venir, au titre de ces baux, sont d'environ \$260,000.

(b) Autres —

Aucune entente n'est encore intervenue entre la compagnie et les anciens propriétaires de Fitton-Parker Furniture Limited au sujet des sommes payables pour les actions de la compagnie. La détermination définitive du prix d'achat n'aura, selon la direction, aucun effet matériel sur la situation financière de la compagnie.

Rapport des vérificateurs

Aux Actionnaires de

Sklar Manufacturing Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Sklar Manufacturing Limited et de ses filiales au 31 décembre 1971, ainsi que les états consolidés des bénéfices, de la source et de l'emploi des fonds pour l'exercice alors terminé. Notre vérification a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1971, les résultats d'exploitation, la source et l'emploi des fonds pour l'exercice alors terminé, conformément aux principes comptables généralement reconnus, les quels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Clarkson, Gordon & Co.
Doleman, Steinbaum, Colanby, Miskin

Toronto, Canada

le 1er mars 1972

Comptables agréés

6. Remuneration of Directors and Senior Officers

The total remuneration paid or payable by the company and its subsidiaries to its directors and senior officers amounted to \$227,000 in 1971 and \$194,000 in 1970.

7. Earnings Per Share

Fully diluted earnings per share illustrate the effect on earnings of the conversion of long term debt and the exercise of warrants and stock options. In the calculation, earnings were imputed at the rate of 6% before tax on the deemed proceeds on the exercise of the warrants and stock options.

Auditor's Report

To the Shareholders of
Skilar Manufacturing Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Skilar Manufacturing Limited and subsidiary companies as at December 31, 1971 and the consolidated statements of earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

8. Commitments and Contingent Liabilities

- (a) Long-term leases —
The company is committed under long-term leases with various expiry dates to 1991. Minimum annual rentals (exclusive of taxes, insurance and maintenance costs) for the next five years under these leases are approximately \$260,000.
- (b) Other —
Agreement has not yet been reached between the company and the previous owners of Fitton-Parker Furniture Limited regarding the amounts payable for the shares of the company. The finalization of the purchase price will not, in management's opinion, have a material effect on the company's financial position.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1971 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Leask, Brown, Johnston & Co.
Robertson, Benbow, Clonky, Neale
Toronto, Canada
March 1, 1972
Chartered Accountants

Notes to Consolidated Financial Statements

1. Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all of its subsidiaries.

2. Bank indebtedness

Bank indebtedness is secured by pledges of the accounts receivable and the inventories, together with a third floating charge debenture in the amount of \$1,000,000 on all other assets.

3. Long-term debt

1971	1970
(thousands)	

First mortgage sinking fund bonds due

September 15, 1986, redeemable after September 15, 1971 —

7% series A, payable in Canadian dollars

7% series B, payable in United States dollars (U.S. \$464,000)

Convertible subordinate general mortgage

September 15, 1987, redeemable after September 15, 1973 —

7% series A, payable in Canadian dollars

7% series B, payable in United States dollars (U.S. \$400,000)

6% convertible collateral trust non-cumulative income debentures due

November 15, 1987, redeemable after November 15, 1969

9% loan from Ontario Development Corporation due 1978 (repayable portion)

Other

Less amounts due within one year, included in current liabilities

195	162	\$3,222	\$3,290
183	62	3,384	3,485
166	62	—	—

(a) Sinking fund instalments required up to December 31, 1976 for the retirement of the first mortgage bonds are as follows:

1972 \$102,000 1973 to 1976 \$135,000 annually

The trust deed for the first mortgage bonds was amended in 1971 to provide that if earnings before income taxes in the following year exceed \$1,000,000 sinking fund payments in the following year will be increased by 5% of such earnings, with a maximum increase of \$100,000.

(b) The first mortgage bonds and the general mortgage income debentures are secured by first and second mortgages respectively on the fixed assets (excluding those assets charged under the Ontario Development Corporation debenture) and first and second floating charges on all other assets. The collateral trust income debentures are secured by a pledge of the shares of the subsidiary companies.

(c) The total loan from the Ontario Development Corporation will amount to \$500,000 secured by a debenture on certain of the fixed assets. At December 31, 1971, a total of \$312,000 had been advanced by the Corporation, of which \$166,000 (the repayable portion of the loan) is included in long-term debt and \$146,000 (the forgivable portion) has been deducted from fixed assets. The forgivable portion of the loan will only become payable in the event of default under the loan agreement.

(d) Interest accrues and has been provided for on the general mortgage income debentures. Interest does not accrue on the collateral trust income debentures and is payable only when

declared by the directors. No interest was declared payable on the collateral trust debentures for the years 1971 and 1970.

(e) The trust deeds prohibit the payment of cash dividends in any year (i) unless the full amount of interest for that year on the bonds and debentures has been paid or provided for and (iii) if, after giving effect to such payment, the shareholders' equity is below \$4,000,000 and the ratio of consolidated current assets to consolidated current liabilities is below 2 to 1.

(f) Debt payable in U.S. dollars is carried at its Canadian dollar equivalent at the date the funds were borrowed. At rates of exchange prevailing at December 31, 1971, the liability in Canadian dollars would be reduced by \$64,000.

4. Capital Stock

During 1971, 27,800 shares were issued on conversion of collateral trust income debentures at \$2.50 per share, less unamortized discount on the debentures of \$3,100.

As at December 31, 1971, 887,499 common shares were reserved as follows:

For possible issue upon the exercise of share purchase warrants outstanding (a)	298,749	shares
For possible issue on conversion of the general mortgage and collateral trust debentures (During January and February, 1972, 31,600 shares were issued on conversion of collateral trust income debentures.) (b)	468,750	
For possible issue under the key employees' stock option plan (c)	120,000	
shares	887,499	

(a) The warrants entitle the holders thereof to purchase common shares at a price of \$3.50 per share until July 1, 1978. This price is subject to adjustment under certain conditions. (b) The general mortgage and collateral trust debentures are convertible at the holder's option into common shares at the following prices:

Period	Price Per Share
General mortgage debentures —	
Up to September 15, 1972	\$2.50
September 16, 1972 to September 15, 1977	3.50
September 16, 1977 to September 15, 1982	4.50
September 16, 1982 to maturity	5.50
Collateral trust debentures —	
Up to November 15, 1972	2.50
November 16, 1972 to November 15, 1977	3.50
November 16, 1977 to November 15, 1982	4.50
November 16, 1982 to maturity	5.50

(c) During 1971, employee options covering 104,500 shares were granted. These options are exercisable over a period of five years, beginning in 1972, at a price of \$2.00 per share.

5. Income Taxes

As at December 31, 1971, two of the subsidiaries have losses available for carry forward for which potential tax recoveries have not been recognized in the accounts. At current tax rates, the future tax credits will, if realized, amount to approximately \$175,000.

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

for the year ended December 31, 1971
(with comparative figures for 1970)
IN THOUSANDS OF DOLLARS

SOURCE OF FUNDS:

Net earnings	1971	1970
Add back charges not requiring funds—	\$ 640	\$ 235
Depreciation	405	404
Amortization of debt discount and expense	5	5
Provision for deferred income taxes (non-current portion)	183	
Funds provided from operations	1,233	644
Loan from Ontario Development Corporation (note 3 (c))	312	—
Issue of common shares on conversion of debentures (note 4)	66	48
Less reduction in related debt, net of discount	(66)	(48)
	1,545	644

APPLICATION OF FUNDS:

Additions to plant and equipment	472	293
Provision for long-term debt due within one year	162	195
	634	488
INCREASE IN WORKING CAPITAL	911	156
WORKING CAPITAL, BEGINNING OF YEAR	2,483	2,327
WORKING CAPITAL, END OF YEAR	\$3,394	\$2,483

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

December 31, 1971

(with comparative figures for 1970)
IN THOUSANDS OF DOLLARS

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:		
Bank indebtedness (note 2)	1971	1970
Accounts payable and accrued charges	\$2,444	\$2,444
Sales and other taxes payable	1,586	1,530
Deferred income taxes—current	388	272
Long-term debt due within one year (note 3)	126	—
Total current liabilities	162	195
	4,706	4,441
LONG TERM DEBT (note 3)	3,222	3,290
Less unamortized debt discount and expense	112	123
	3,110	3,167
DEFERRED INCOME TAXES	183	—
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Capital stock—		
Authorized:		
3,500,000 common shares without par value		
Issued: (note 4)		
1,835,741 shares (1970—1,807,941 shares)		
Contributed surplus	6,158	6,092
Deficit—	8	8
Balance at beginning of year	(3,741)	(3,976)
Net earnings for the year	640	235
Balance at end of year	(3,101)	(3,741)
Total shareholders' equity	3,065	2,359
	\$11,064	\$9,967

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

SKLAR MANUFACTURING LIMITED

Consolidated Balance Sheet

ASSETS

CURRENT ASSETS:

Accounts receivable
Inventories, at the lower of
cost or net realizable value—

Raw materials
Work in process
Finished goods
Total inventories

Prepaid expenses

Total current assets

FIXED ASSETS: (note 3 (c))

Land
Buildings and leasehold
improvements
Machinery and equipment

Accumulated
Cost Depreciation
\$ 62
2,241
3,719
\$6,022
\$3,058

1971	\$ 4,165	1970	\$ 3,569
1,762	1,109	1,195	739
964	1,370	3,304	51
3,835	8,100	6,924	
100			
8,100			
2,964	1,692	1,689	1,292
2,964	1,210	3,043	
\$11,064		\$9,967	

Director

Director

On behalf of the Board—

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1971

(with comparative figures for 1970)
IN THOUSANDS OF DOLLARS

NET SALES	1971	1970
OPERATING COSTS AND EXPENSES:	\$19,753	\$17,026
Cost of goods sold	14,803	13,066
Marketing, general and administrative expenses	3,232	2,861
Depreciation	405	404
Interest on bank indebtedness	138	224
Interest on long-term debt	226	231
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES AND EXTRAORDINARY ITEM	18,804	16,786
INCOME TAXES—Current	949	240
—Deferred	178	154
	309	—
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY ITEM	487	154
ADD EXTRAORDINARY ITEM:	462	86
Reduction in current year's income taxes as a result of loss carry forward (note 5)	178	149
NET EARNINGS	\$ 640	\$ 235
EARNINGS PER SHARE (note 7)—		
Basic—Earnings before extraordinary item	.25¢	.05¢
—Net earnings	.35	.13
Fully Diluted—Earnings before extraordinary item	.19	.05
—Net earnings	.28	.13

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Financial Highlights

(DOLLAR AMOUNTS IN THOUSANDS)

	1971	1970
SALES	\$19,753	\$17,026
EARNINGS	640	235
CASH FLOW	1,545	644
WORKING CAPITAL	3,394	2,483
DEPRECIATION	405	404
ADDITIONS TO FIXED ASSETS	472	293
CURRENT RATIO	1.72:1	1.56:1
INTEREST PAID—CURRENT	138	224
—LONG TERM	226	231
LONG TERM DEBT	3,110	3,167
EQUITY	3,065	2,359
EARNINGS PER SHARE	35¢	13¢
CASH FLOW PER SHARE	84¢	36¢
SHARES OUTSTANDING	1,835,741	1,807,941
NUMBER OF SHAREHOLDERS	1,800	1,900

Factories, Offices and Showrooms

I. FACTORIES AND OFFICES

1. Whitby, Ontario

A 230,000 square foot building which houses our 30,000 square foot administrative head office and design centre, and the 200,000 square foot factory in which we produce the "Sklar" brand of upholstered furniture. This factory has an international reputation for excellence. In terms of sales dollar, it is our largest operation.

2. Hanover, Ontario

Two factories having a total area of 360,000 square feet in which the well-known "Peppler" brand of wood furniture is produced. The Peppler division is the largest employer in the Hanover area.

3. Southampton, Ontario

A 110,000 square foot factory in which we produce the "Fitton-Parker" range of wood furniture products.

4. Toronto, Ontario

(a) A 60,000 square foot factory, office and showroom devoted to our new Meridian Division. This division produces and markets a range of upholstered products that are somewhat lower in price than the Sklar upholstered products. This division went into operation in August of 1971 and this year (1972), we expect to build a 25,000 square foot addition to the plant.

(b) We will shortly open a new manufacturing division in Metropolitan Toronto which will be devoted exclusively to the production of mechanical chairs — reclining chairs, rockers, swivel rockers, etc.

II. SHOWROOMS

1. Canadian Showrooms

Our 10,000 square foot showroom in Toronto facing on Highway 400, and our 15,000 square foot showroom located in Place Bonaventure in Montreal are among the finest on the continent. Our Sklar, Peppler and Fitton-Parker products are displayed in beautifully appointed room settings. These two showrooms are used for two purposes:

(a) It is at these showrooms that a substantial part of the selling to our dealers takes place.

(b) Consumers may obtain invitations to visit these showrooms from any of our authorized dealers. These visitors are free to browse in relaxed comfort and we have highly trained staff on hand to offer any assistance that may be required. If a consumer wishes to make a purchase, it is handled through the dealer from whom the invitation was obtained. The manner in which our products are displayed together with the assistance available from our staff constitutes an important service to both our dealers and their customers.

2. U.S. Showroom

We have excellent showrooms in the Furniture Mart in San Francisco and also in High Point, North Carolina, which is now the acknowledged centre of the home furnishings industry in the United States. In accordance with the practice of the U.S. industry, these showrooms are used exclusively for major industry shows.

President's Report

The improvements experienced in the year ended December 31, 1971 demonstrate that, notwithstanding the difficulties inherited from the past, a well-planned program of expansion will lead to the success that we have been forecasting. Comparing performance for 1971 against 1970, it will be noted that on the basis of a 16% increase in sales, pre-tax earnings rose from \$240,000 to \$949,000 and working capital increased by more than \$900,000. We are confident that, given relatively normal economic conditions, this pattern of improved earnings with increasing sales will be maintained.

During 1971, progress was also made on a number of projects that are an essential part of our overall program for growth. Included among these projects are the following which we consider to be of particular importance.

1. The new Meridian Division which was in the planning stage at the time of our 1970 Annual Report commenced production in August of 1971. This division manufactures and markets a range of upholstered products which is somewhat lower in price than the well-known "Sklar" range of products. A new factory was constructed and equipped, and a completely new work force was trained. By the end of the year, Meridian was operating profitably. Start-up costs were well below budget and they have been entirely absorbed in the 1971 Earnings Statement.

2. Our 1970 Annual Report also dealt with the agreement negotiated with the Ontario Development Corporation during 1970. This agreement provides that the company is to receive the sum of \$500,000 from the Government of Ontario in connection with its plans to expand production at the Peppier and Fittion-Parker Divisions located in Hanover and Southampton, Ontario, respectively. This sum of \$500,000 is made up of a forgivable loan of \$200,000 and a conventional loan of \$300,000. During 1971, the engineering and plant re-arrangement involved in this expansion were completed, much of the required new equipment was purchased and installed, and we embarked on an extensive program of training of new staff. This program will permit the company to increase production of wood furniture by approximately 50% in 1972 and we are planning for this growth to continue until both divisions are operating at capacity. Our forecasts indicate that this capacity will be attained in three years at which time they will be producing at approximately double the 1971 level. Once the program involving the Ontario Development Corporation funds has been completed, this expansion will require no significant additional capital investment.

March 15, 1972

3. Plans were completed for the establishment of a new manufacturing division to produce mechanical chairs — primarily reclining chairs. This new division will be located in Toronto and we expect to commence training staff in May of this year. The new facility should be operating profitably before the end of 1972.
4. A number of marketing and production changes were implemented at the Sklar Division with the view to making further improvements to its product range and increasing unit production at its Whitby, Ontario factory. As a result of these efforts, there was a marked upgrading of the "Sklar" range of upholstered products, and by the end of 1971, unit production was increased by more than 10%. Removal of the mechanical chair production from the Whitby factory to the new facility in Toronto will permit further increases in production of the regular line of "Sklar" products.

With regard to our expectations for 1972, we have reason to be optimistic. Basic to our optimism is our conviction that we have now reached the stage from which we can look to substantial improvements in earnings as we continue to experience increases in sales. Our optimism is further supported by two factors.

1. A marked increase in demand for home furnishings which first became evident during the summer of 1971. This high level of demand continued throughout the balance of 1971 so that we entered 1972 with a large backlog of orders at all divisions. In addition, our annual January Show held in our Toronto showroom was successful well beyond our projections.

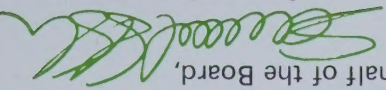
2. We have significantly improved our position within the industry through major advances in styling and in manufacturing efficiencies.

On the basis of these factors, we are forecasting record increases in sales and profits for 1972.

We have been told that many of our shareholders would like to know more about our various manufacturing and marketing facilities. Accordingly, I have set out in the following section of this report a brief description of our factories, offices and showrooms.

I would like to take this opportunity to commend all of our 1,100 employees throughout the entire organization for their contribution to the progress made by the company during 1971. It is these people upon whom our future success will depend.

On behalf of the Board,

 Samuel Sklar, President.

Directors

Douglas R. Annett — Toronto, Ontario
Economic and Financial Consultant

Allan L. Beattie, Q.C. — Toronto, Ontario
Osler, Hoskin & Harcourt

Paul F. Black — Etobicoke, Ontario
Associate Treasurer,
Manufacturers Life Insurance Company

T. Richard Bradbury — Thornhill, Ontario
Investment Dealer,
McEwen Securities Limited

Edwin T. Cohen — Willowdale, Ontario
Assistant Vice-President,
UNAS Investments Limited

Robert Ducas — New York, U.S.A.
Limited Partner, Burnham & Company

Joseph Sklar — Willowdale, Ontario
Executive

Louis Sklar — Oshawa, Ontario
Executive

Samuel Sklar — Thornhill, Ontario
Executive

Jack B. Whiteley — Baie D'Urfe, Quebec
President, St. Maurice Capital Corporation Limited

Officers

Douglas R. Annett — Chairman of the Board

Samuel Sklar — President

Louis Sklar — Vice-President
and General Manager

Joseph Sklar — Vice-President,
Design and Product Development

Ronald E. G. Wilson, B. Com., C.A.
Secretary & Treasurer

Company Addresses

Head Office and Sklar factory —
617 Victoria Street East,
Whitby, Ontario
Telephone 416-668-3315

Peppler factories —
Hanover, Ontario

Filton-Parker factory —
Southampton, Ontario

Meridian factory and showroom —
Weston, Ontario

Transfer Agents and Registrars

Common Shares —
Montreal Trust Company,
Toronto and Montreal

First Mortgage Sinking Fund Bonds —
Canada Permanent Trust Company,
Toronto

Convertible Subordinate
General Mortgage Debentures —
National Trust Company,
Toronto and Montreal

Convertible Collateral Trust
Income Debentures —
Royal Trust Company,
Toronto

Bankers

Royal Bank of Canada

Auditors

Clarkson, Gordon & Co.
Soberman, Isenbaum, Colomby & Nisker



SKLAR MANUFACTURING LIMITED

1971 Annual Report

Sklar
Papper
Fitten Parker
Meridian